

## Küresel piyasalar güne toparlanma arayışında başladı

**Küresel risk iştahı dün kırılğan seyrini sürdürdü.** Dün sabah Çin'de beklentilerin altında kalan ekonomik aktivite verileri ile ABD tarafından gelen zayıf imalat sanayi rakamları piyasaları önemli ölçüde biçimlendirirken, jeopolitik riskler emtia fiyatları üzerinde yukarı yönlü baskı yapmayı sürdürdü. Avrupa Birliği (AB) Dışişleri Bakanları toplantısı bitiminde açıklamalarda bulunan AB Dış İlişkiler ve Güvenlik Politikası Yüksek Temsilcisi Josep Borrell, Rusya'dan petrol ithalatının yasaklanmasını da kapsayan 6'ncı yaptırım paketini sonuçlandırmak için bir anlaşmaya varılmadığını ifade etti. Bu gelişmeler ışığında MSCI dünya hisse senedi endeksi %0,3 gerilerken, MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %0,3 primlendi. Brent petrol fiyatı %2,4, altının ons fiyatı %0,7 artış gösterdi. Dolar endeksi %0,4 düştü. ABD 10 yıl tahvil faizleri 4 baz puan geriledi.

**Türk finansal varlıklar küresel gelişmelerle uyumlu bir görünüm sergiledi.** BIST-100 endeksi %1,2 değer kaybederken, TL dolar ve sepet kur karşısında sırasıyla %0,4 ve %0,5 geriledi. 2 ve 10 yıllık tahvil faizleri 80 baz puan dolayında yükseldi. Ülke CDS primi de 2 puanlık artışla 706 puana geldi.

**Yeni günde yurttında veri akışı kısıtlyken yalnızca konut satışları verisi izlenecek.** Küresel piyasalar ise Euro Bölgesi ilk çeyrek büyüme verisi ile ABD'den gelecek perakende satışlar ve sanayi üretimi verilerini takip edecek. Sabah saatleri itibarıyla Asya hisse piyasaları ile ABD ve Avrupa hisse senedi vadelerinin pozitif tarafta seyrettiği görülüyor.

**ABD'de New York imalat sanayi aktivite endeksi Mayıs'ta beklentilerin oldukça altında kaldı.** Nisan ayında 24,6 olan Empire State aktivite endeksi 17,0 olan beklentilerin altında kalarak -11,6'ya düştü.

**TCMB, TL varlıkların teminat ağırlığını artırdı.** Dünya gazetesinde yer alan ve bankacılık kaynaklarına dayandırılan habere göre, TCMB Para ve Kur Politikası metni ve Liralaşma Stratejisi kapsamında TL cinsi varlıkların teminat sistemindeki ağırlığını artırıcı adımları 27 Mayıs'tan itibaren

## Günlük Değişimler

Dolar/TL	15.54 ▲ 0.4%	BİST 100	2,391 ▼ -1.2%
TR 2Y	26.91 ▼ -80 bp	TR 10Y	24.24 ▼ -84 bp
DX	104.2 ▼ -0.4%	MSCI Dünya	2,694 ▼ -0.3%
Altın (ons, \$)	1,824 ▲ 0.7%	ABD 10Y	2.89 ▼ -4 bp
Brent (varil, \$)	114.2 ▲ 2.4%	Karbon (ton, €)	89.6 ▲ 1.2%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

## Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	0.4%
İngiliz Sterlini/Dolar	0.5%
Euro/Dolar	0.2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	0.2%
Dolar/Güney Afrika Randı	0.0%
Dolar/Brezilya Reali	0.0%
Dolar/Japon Yeni	0.0%
Dolar/Meksika Pesosu	-0.3%
Dolar Endeksi	-0.4%
Dolar/Rus Rublesi	-2.9%

## MSCI Endeksleri (Dolarbazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-2.0%
MSCI Latin Amerika	1.9%
MSCI GOÜ	0.3%
MSCI Asya Pasifik	0.2%
MSCI Avrupa	0.1%
MSCI Dünya	-0.3%
MSCI GOÜ Avrupa	-0.4%
MSCI Kuzey Amerika	-0.5%

## Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (çeyreklik)	1Ç22	%0,2	%0,2
ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Nisan	%0,7	%0,7
ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Nisan	%0,4	%0,9

## Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

devreye alacak. TCMB'nin Döviz Piyasaları Müdürlüğü nezdinde tesis edilen tüm swap işlemleri için uygulanan teminat blokajının minimum %30'unun DİBS sepetinden oluşmasına karar verdiği belirtiliyor. Haberde ayrıca TL cinsinden DİBS'ler hariç diğer teminat çeşitlerinde iskonto oranlarının %5'ten %15'e çıkarıldığı ifade ediliyor.

**Harcamalardaki artışın vergi gelirlerindeki artışın oldukça üzerinde gelmesiyle Nisan ayında merkezi yönetim bütçe performans göstergeleri zayıfladı.** Merkezi yönetim bütçesi toplam gelirleri Nisan 2022'de yıllık bazda %75,0 artarak 164,1 milyar TL olurken, toplam harcamalar %93,6'lık artışla 214,3 milyar TL'ye ulaştı. 2021 Nisan'da 16,9 milyar TL olan genel bütçe açığı Nisan 2022'de 50,2 milyar TL'ye yükseldi. Geçen yıl Nisan'da 1,7 milyar TL fazla veren faiz dışı dengede ise 31,0 milyar TL açık oluştu. Nisan'da vergi gelirleri bir önceki aya kıyasla hızlanırken, vergi dışı gelirlerde enflasyona endeksli tahvilin ihracından doğan primli satış gelirinin etkisi gözlemlendi. Kur Korunmalı Mevduat (KKM) uygulaması ve BOTAŞ'a yapılan transferler önceki aya göre azalsa da bütçe giderleri enflasyonist etkilerle hızlı bir seyir izledi. Yılın ilk dört ayında gelirlerde artış %75,1 olurken, giderlerde artış %81,9 seviyesinde gerçekleşti. Vergi gelirlerindeki artış %78,5 olurken, faiz dışı giderlerde artış %87,1 oldu. Bu sonuçlarla 2021 Ocak-Nisan döneminde 5,9 milyar TL fazla veren bütçe dengesi 2022'nin aynı döneminde 19,4 milyar TL açık verdi. Faiz dışı fazla ise 73,4 milyar TL'den 84,6 milyar TL'ye yükseldi.

**Mart'ta genel cari açığındaki artış ve çekirdek göstergelerdeki iyileşme sürdü.** 2021 Mart'ta 3,3 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2022'nin aynı ayında 5,6 milyar dolara genişledi. 2021 Mart'ta 314 milyon dolar açık veren altın ve enerji hariç çekirdek cari denge 2022 Mart'ta 2,5 milyar dolar fazla verdi. Bu gelişmelerle 12 aylık toplam cari açık Şubat ayındaki 22,0 milyar dolardan 24,2 milyar dolara genişlerken, altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 32,0 milyar dolardan 34,8 milyar dolara yükseldi. Mart'ta altın ithalatındaki sürpriz artışın yanında enerji ithalatındaki hızlı artışın sürmesi kaynaklı olarak dış ticaret açığında genişleme devam etti. Bununla birlikte, birincil gelir hesabındaki açığın artışı ve ikincil gelirlerdeki çıkış cari dengeyi negatif etkiledi. Aynı dönemde turizm ve taşımacılık başta olmak üzere, önemli hizmet kalemlerinde gözlenen hızlı artış cari açığındaki genişlemeyi sınırladı. Mart'ta yüklü sermaye çıkışı yaşanırken, resmi rezervler cari açığın finansmanında önemli rol oynadı. Resmi rezervler 4,5 milyar dolar azalırken, net hata-noksan kaleminden 1,6 milyon dolar giriş meydana geldi.

**Mart ayında dış ticaret endekslerinde fiyat artışlarının sürdüğü görüldü.** TÜİK tarafından yayınlanan dış ticaret endekslerine göre, ihracat fiyatları geçen yılın aynı dönemine göre %10,7 oranında artarken, ithalat fiyatlarındaki artışın %33,7 seviyesinde gerçekleşti. Miktar olarak bakıldığında ise ihracat tarafında %8,2 seviyesinde bir artış yaşanmasına karşın, ithalat miktarında %2,2'lik gerileme yaşandı.

**TÜİK bu yılın ilk çeyreğine ilişkin işgücü istatistikleri açıkladı.** Mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı ilk çeyrekte %11,4 seviyesinde gerçekleşti. İşsiz sayısı bir önceki çeyreğe göre 50 bin kişi artarak 3 milyon 845 bin kişi oldu. İşsizlik oranı erkeklerde %10,2 iken kadınlarda %13,7 olarak tahmin edildi. Arındırılmış verilerde istihdam oranı çeyreklik bazda 0,1 yüze puan artarak %46,6 olurken, işgücüne katılma oranı ise 0,2 yüzde puanlık yükseliş ile %52,6 seviyesine ulaştı. 15-24 yaş grubunu kapsayan genç nüfusta mevsim etkisinden arındırılmış işsizlik oranı bir önceki çeyreğe göre 0,3 puanlık azalış ile %21,1 oldu.

**TÜİK Mart ayına ilişkin ücretli çalışan istatistikleri açıkladı.** Sanayi, inşaat ve ticaret-hizmet sektörleri toplamında ücretli çalışan sayısı Mart ayında yıllık %6,5 artarak 13 milyon 851 bin kişi oldu. 2022 yılı Mart ayında ücretli çalışan sayısı yıllık olarak sanayi sektöründe %5,8 artarken, inşaat sektöründe %0,5 azaldı ve ticaret-hizmet sektöründe %8,3 yükseldi.

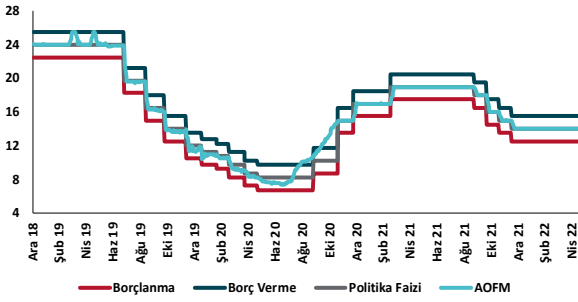
## Şirket ve Sektör Haberleri

**Renault'un Rusya'daki varlıkları Rus devletine devredildi.** Rusya Sanayi ve Ticaret Bakanlığı, Renault ile şirketin Rusya'daki tüm varlıklarının Rus hükümeti ve Moskova belediye yönetimine devredilmesi konusunda anlaşma imzalandığını açıkladı. Anlaşmaya göre, Fransız şirketin ülkenin en büyük otomobil şirketi Avtovaz'daki %68 payı da NAMI adlı Rus enstitüsüne geçecek.

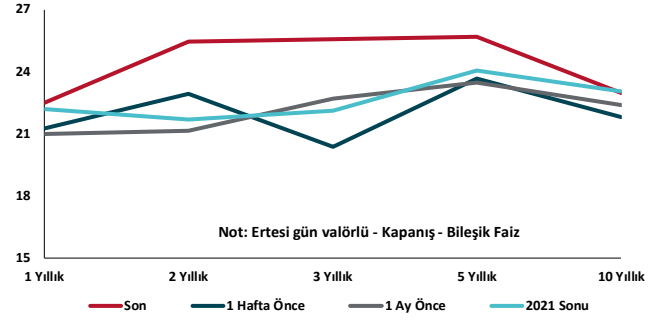
## Şirket ve Sektör Haberleri

**Doğal gaz dağıtımına 5 yılda 50 milyar lira yatırım yapılacak.** Türkiye Doğal Gaz Dağıtıcıları Birliği (GAZBİR) tarafından yayınlanan "2021 Yılı Sektör Raporu"na göre, 2021 yılında doğal gaz dağıtımına toplam 2,7 milyar TL yatırım yapılırken doğal gaz abone sayısının yıllık bazda %6 artışla 18,5 milyona ulaştı. Doğal gaz dağıtımına 2022-2026 dönemini kapsayan 5 yılda 50 milyar TL'lik yatırım yapılması planlandığı belirtilen raporda, Türkiye'deki ilçelerin %94'ünün doğal gaza erişiminin sağlanması hedeflendiğine işaret edildi.

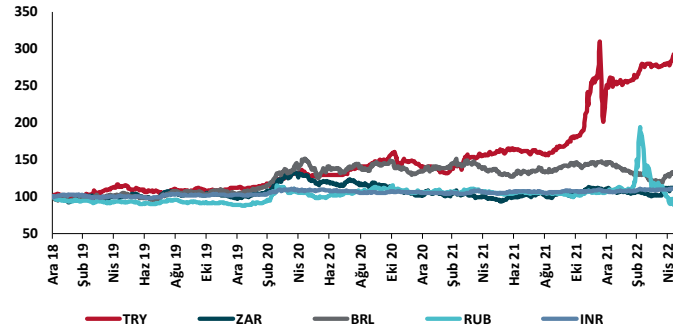
## TCMB Faiz Koridoru



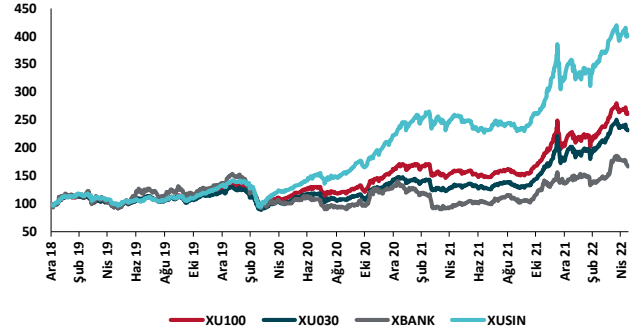
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



## USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



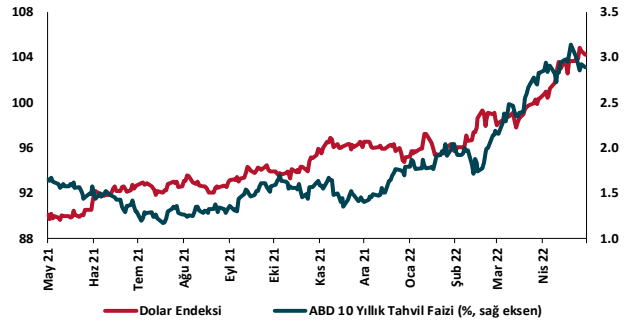
## Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



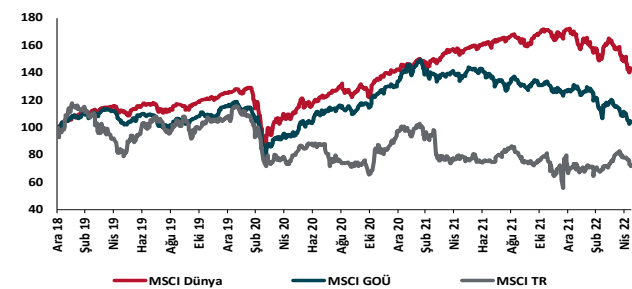
## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



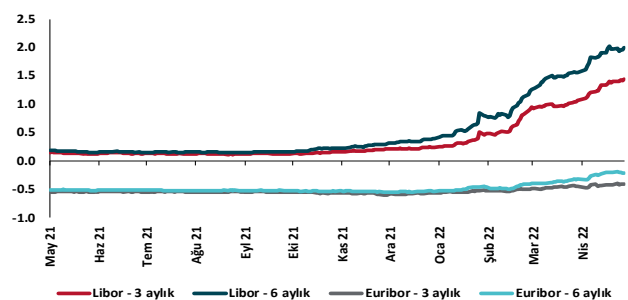
## Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



## MSCI Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



## Küresel Gösterge Faizler (%)





## Danışmanlık Hizmetleri

## Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Meclisi Mebusan Cad. No 81

Fındıklı İstanbul 34427, Türkiye

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2022 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.